

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 8 listopada 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 518	-25 -0,98%	
Kurs zamknięcia	2 519	-12 -0,47%	
Kurs min.	2 500	-20 -0,79%	
Kurs max.	2 525	-38 -1,48%	
Wolumen obrotu	23 210	-4 923 -17,50%	
LOP	113 522	417 0,37%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2532
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2530

Najbliższe poziomy oporu: 2564 2588 2600 2664
Najbliższe poziomy wsparcia: 2500 2440 2355 2333

FW20 (2,518.00, 2,525.00, 2,500.00, 2,519.00, -12.0000)



WIG20 (2,509.84, 2,514.80, 2,491.74, 2,509.11, -18.5498)



Okolice 2500 pkt wciąż w grze

W minionym tygodniu kontrakt kontynuował korektę październikowych wzrostów. Od samego początku była ona niemrawa, a w piątek wyhamowała przy 2500 pkt, osiągając tym samym pierwszy jej cel (38% ostatnich wzrostów). Kształt świeczki (doji) pozwala bykom podjąć w tym miejscu ofensywę. Na ile będzie ona skuteczna przekonamy się w najbliższych dniach (opór 2564 pkt). Początek powinien być w miarę udany. W poniedziałek, kiedy my świętowaliśmy, na zachodnioeuropejskich giełdach panowały lekkie wzrosty. DAX zyskał 0,3% utrzymując się w rejonie niedawnych szczytów. Podobnie na Wall Street (S&P500 +1,3%), choć tu aktywność była mniejsza niż zwykle z powodu Dnia Weteranów. Dziś nie ma ważniejszych danych i sesja powinna być również spokojniejsza. W czwartek w centrum uwagi będą informacje o wzroście PKB w 3Q'13 w głównych gospodarkach i przesłuchanie Janet Yellen w Senacie, gdzie mogą paść jakieś wskazówki co do polityki monetarnej prowadzonej już przez nową szefową od stycznia 2014 roku. Z krajowych wydarzeń będziemy mieli istny wysyp wyników finansowych spółek za ostatni kwartał.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 8 listopada 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 150,8	2 509,84	2 509,11	-0,73%	2 491,74	2 514,80	23,1	550,8
WIG30	2 741,3	2 520,1	2 658,57	2 653,63	-0,86%	2 638,45	2 662,41	24,0	611,4
sWIG80	15 105,3	9 608,0	14 814,82	14 721,00	-0,64%	14 715,29	14 826,58	111,3	37,1
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 483,92	3 441,22	-1,67%	3 441,22	3 483,92	42,7	95,3
WIG PL	55 826,7	43 040,4	54 474,70	54 405,81	-0,93%	54 293,89	54 474,70	180,8	708,8
WIG	54 725,9	42 842,1	53 488,12	53 305,36	-0,89%	53 106,62	53 530,99	424,4	719,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,90	4 826	-0,7%	-20,1%	-14,7%	2,6%	0,2%	-20,1%	-18,8%	-6,7%
ASSECOPOL	51,95	4 312	2,3%	6,0%	12,2%	19,7%	3,1%	6,0%	8,1%	10,3%
AZOTY TARNÓW	79,00	7 836	-3,1%	2,3%	5,8%	19,7%	-2,2%	2,3%	1,7%	10,3%
BANK HANDLOWY	111,70	14 595	-0,3%	-5,3%	-2,4%	11,7%	0,6%	-5,4%	-6,5%	2,3%
BOGDANKA	128,10	4 357	5,1%	14,3%	18,7%	10,5%	5,9%	14,2%	14,6%	1,2%
BORYSZEW	0,51	1 122	-1,9%	-5,6%	2,0%	27,5%	-1,1%	-5,6%	-2,1%	18,1%
BRE	504,00	21 255	-0,2%	-1,9%	15,1%	42,2%	0,7%	-2,0%	11,0%	32,8%
BZ WBK	367,50	34 378	-1,5%	-1,9%	11,4%	37,5%	-0,6%	-2,0%	7,3%	28,2%
CCC	119,90	4 604	-4,7%	-5,1%	12,1%	62,0%	-3,8%	-5,2%	8,0%	52,7%
CYFROWY POLSAT	22,18	7 726	-1,0%	0,1%	2,4%	25,0%	-0,1%	0,1%	-1,7%	15,6%
ENEA	14,49	6 397	-1,6%	1,0%	-0,4%	3,5%	-0,7%	0,9%	-4,5%	-5,9%
EUROCASH	45,50	6 293	-3,0%	-5,2%	-25,2%	-14,2%	-2,1%	-5,3%	-29,3%	-23,5%
GTC	7,64	2 440	-2,2%	-3,4%	-10,9%	-1,9%	-1,3%	-3,5%	-15,0%	-11,3%
ING BSK	117,70	15 313	-1,6%	7,0%	6,0%	29,3%	-0,7%	6,9%	1,9%	20,0%
JSW	65,86	7 733	0,1%	-11,4%	-8,5%	-16,4%	0,9%	-11,5%	-12,6%	-25,8%
KERNEL	43,00	3 426	1,8%	-19,5%	-15,2%	-24,6%	2,7%	-19,6%	-19,3%	-34,0%
KGHM	123,50	24 700	-0,6%	0,4%	-3,6%	-15,4%	0,2%	0,3%	-7,7%	-24,8%
LOTOS	38,45	4 994	-1,1%	3,6%	1,6%	-0,9%	-0,2%	3,5%	-2,5%	-10,3%
LPP	8 780,00	16 077	-1,3%	-3,5%	5,8%	25,2%	-0,5%	-3,6%	1,7%	15,9%
NETIA	5,10	1 774	-1,4%	3,2%	2,8%	17,8%	-0,5%	3,2%	-1,3%	8,4%
PEKAO	191,70	50 316	-1,2%	-0,7%	8,3%	27,2%	-0,3%	-0,7%	4,2%	17,8%
PGE	17,83	33 338	-0,9%	2,2%	15,8%	6,1%	-0,1%	2,1%	11,7%	-3,3%
PGNIG	5,70	33 630	1,1%	-4,7%	-8,8%	0,4%	1,9%	-4,7%	-12,9%	-9,0%
PKNORLEN	44,00	18 819	-0,5%	-3,1%	-2,7%	-8,9%	0,4%	-3,1%	-6,8%	-18,3%
PKOBP	40,45	50 563	-0,9%	3,7%	3,7%	21,9%	0,0%	3,6%	-0,4%	12,5%
PZU	454,00	39 204	-2,0%	4,8%	-2,4%	1,3%	-1,2%	4,8%	-6,5%	-8,0%
SYNTHOS	5,19	6 868	-1,5%	2,2%	20,4%	8,1%	-0,7%	2,1%	16,3%	-1,2%
TAURON	4,97	8 710	-0,8%	1,0%	9,0%	18,1%	0,1%	1,0%	4,9%	8,7%
TPSA	9,97	13 084	-0,3%	13,9%	34,9%	32,1%	0,6%	13,9%	30,8%	22,7%
TVN	15,30	5 288	-2,9%	0,4%	21,4%	70,2%	-2,0%	0,3%	17,3%	60,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Duże emocje na świecie, niski obrót na GPW

Dzisiejszą sesję indeksy europejskie zaczęły od spadku, który był reakcją na wczorajsze bardzo słabe zakończenie notowań w USA. W Warszawie indeks WIG20 ustabilizował się około 0,8% poniżej wczorajszego zamknięcia, co uwzględniając wczorajszy lekko podwyższony fixing oznaczało duży spokój inwestorów na GPW. Spokój potwierdziły też niskie obroty świadczące o małej chęci do wyprzedania akcji. Podobnie zachowywały się inne europejskie giełdy, czekające na minusach na kluczowy moment dnia, czyli raport z amerykańskiego rynku pracy. Dane opublikowane o 14:30 wstrząsnęły rynkami finansowymi, gdyż przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym okazał się być dużo lepszy od prognoz rynkowych. W tym momencie pojawił się problem interpretacyjny, czy traktować te dane jako pretekst do wyhamowania programu QE przez FED, czy jako zachętę do kupna akcji w obliczu poprawy makroekonomicznej. Rynek wybrał wariant mieszany – DAX i kontrakty amerykańskie najpierw spadły, by w kolejnych godzinach wzbić się górę, a bardziej narażone na zacieśnianie polityki monetarnej rynki wschodzące oraz surowce były wyprzedawane. Warszawa nie opowiedziała się wyraźnie po żadnej ze stron, gdyż do końca dnia obroty na GPW pozostały bardzo niskie, a wręcz skrajnie słabe przy obecnej zmienności na świecie. Przy tak niskiej płynności WIG20 kontynuował handel w okolicy poziomów z pierwszej części sesji i ostatecznie zakończyliśmy dzień 0,73% spadkiem. Choć dzisiejszej spadkowej sesji nie można traktować jako sukcesu podaży, a raczej jako punktu dla byków ignorujących słabość rynków wschodzących, to moim zdaniem i tak jest to kolejny mały element korekty spadkowej rozwijającej się na GPW. Ona powinna przynieść w listopadzie test 2450 punktów przez WIG20 oraz mocniejszy spadek na szerokim rynku, gdzie pojedyncze walory będące niedawnymi liderami wzrostów już wykonały spory ruch na południe.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Oznaki korekty coraz mocniejsze

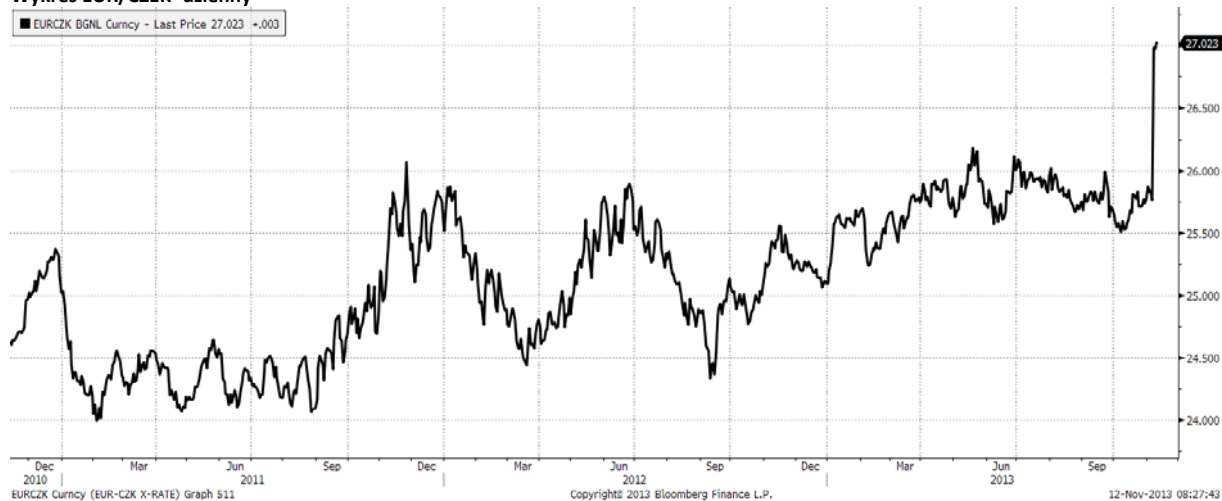
Po poniedziałkowym świecie Niepodległości, inwestorzy w negatywnych nastrojach zaczynają tydzień. Piątkowe notowania okazały się całkowicie stratne. Blue chipy straciły ponad 0,7%. Nurkowały także średnie i małe przedsiębiorstwa (odpowiednio 1,7% i 0,6% w dół), na co wpływ mógł mieć wysyp sprawozdań finansowych spółek. Inne nastroje panowały natomiast wczoraj za naszą zachodnią granicą, bowiem DAX wzrósł o 0,3% do poziomu 9107,9 pkt. Bardzo dobrze radzi sobie także Nikkei, które urosło aż o 2,2% do wartości 14588,7 pkt. Dobre nastroje widać było także za oceanem. Amerykańskie S&P500 wzrosło o niecałe 0,1% (wzrost do 1771,9pkt) oraz NASDAQ, którego wzrost był symboliczny. Wśród kontraktów rosną tylko futures na DJIA (plus 0,1%), reszta kontraktów na indeksy USA stoi w miejscu. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem raportu o inflacji w Polsce (dane te podadzą też inne kraje Europy Środkowej oraz Wielka Brytania i Włochy). Z krajowych danych makroekonomicznych ogłoszone zostaną także dane bilansu płatniczego. Wtorek będzie obfitował, podobnie jak piątek, w wyniki kwartalne, jednak wyniki będą publikowały spółki „mniej” istotne dla głównych indeksów (najistotniejsze mogą być wyniki LPP, które zostały już opublikowane – przychody ze sprzedaży wzrosły o 200,0 tys. r/r do wysokości 2849,3 mln PLN, a zysk netto spółki wyniósł 250,8 mln PLN). WIG20 znajduje się powyżej psychologicznej granicy 2500,0 pkt., jednak widmo zbliżającej się korekty, może być zagrożeniem. Wsparcia można upatrywać na poziomie 2472,0 pkt. Oporem może być natomiast poziom 2600,0 pkt.

Adrian Górnjak

WYKRES DNIA

Na ostatnim posiedzeniu Bank Czech przy rekordowo niskich stopach procentowych zdecydował się wspierać gospodarkę poprzez osłabienie korony do poziomu 27 EUR/CZEK. W rezultacie korona jest najsłabsza do euro od ponad 4 lat.

Wykres EUR/CZEK- dzienny



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

LPP	Zysk netto grupy LPP, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w 3Q'13 wyniósł 110,5 mln PLN wobec 94,2 mln PLN rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik okazał się być o 12% niższy od konsensusu zakładającego zysk na poziomie 125,5 mln PLN. EBIT wyniósł 167,4 mln PLN wobec 113,3 mln PLN przed rokiem i był prawie 3% wyższy od oczekiwań analityków spodziewających się 162,8 mln PLN.
Izostal	Spółka miała 2,2 mln PLN zysku netto w 3Q'13.
Polimex	Polimex-Mostostal zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi działającymi w spółce w sprawie restrukturyzacji zatrudnienia. Restrukturyzacja, realizowana w ramach zwolnień grupowych oraz zmiany warunków płacy i pracy może objąć 880 pracowników spółki.
PKP Cargo	ING OFE zwiększył zaangażowanie w PKP Cargo i posiada obecnie 6,6% akcji spółki - podało PKP Cargo w komunikacie. Przed zwiększeniem zaangażowania, którego rozliczenie nastąpiło 5 listopada, ING OFE miało 2,4% akcji.
Millennium	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju rozważa udzielenie Bankowi Millennium średnioterminowego kredytu o wartości do 75 mln EUR - podał EBOiR w komunikacie.
Voxel	Alteris. spółka z grupy Voxel, spodziewa się wypracowania niewielkiego zysku netto w 2013 r. - poinformował PAP Marcin Krzemiński, prezes Alterisu. Dodał, że spodziewa się, że w 2014 r. spółka wygra 3-5 przetargów na HIS i podobną liczbę na szpitalne systemy apteczne.
Newag	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną spółki Newag. Prospekt dotyczy oferty publicznej i zamiaru ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii A, B i C spółki - podała KNF w komunikacie.
Eurocash	Eurocash, który ma po trzech kwartałach 146 mln PLN zysku netto, ocenia, że rynek wciąż jest wymagający, choć są pewne oznaki ożywienia. W całym roku wyniki grupy będą relatywnie płaskie rok do roku - poinformował w rozmowie z PAP Jacek Owczarek, członek zarządu i dyrektor finansowy Eurocashu.
ABC Data	ABC Data prowadzi rozmowy o akwizycjach i przed końcem roku może poinformować o jakiejś transakcji. Spółka jest spokojna o prognozy na 2013 r. Spodziewa się, że 4Q'13 może wypaść dla niej podobnie r/r. Trwający obecnie proces poszukiwania inwestora nie musi zakończyć się sprzedażą spółki.
Pekao	Bank Pekao planuje z zysku osiągniętego w 2013 roku wypłacić dywidendę i może ona być na poziomie maksymalnie dozwolonym przez nadzór - poinformował prezes banku Luigi Lovaglio.
NWR	New World Resources z ostrożnym optymizmem ocenia perspektywy dla rynku węgla na przyszły rok. Uważa, że są szanse na wzrost cen - poinformował PAP Marek Jelinek, wiceprezes ds. finansowych NWR.
JSW	JSW w czwartym kwartale będzie miała najprawdopodobniej stratę, ale dużo niższą niż w trzecim kwartale - poinformował dziennikarzy prezes spółki Jarosław Zagórowski.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2013-11-11	394,0	0,2%	2,3%	5,4%	6,9%	Miedź	LME 3M	2013-11-11	7 167,5	0,3%	-0,5%	-1,5%	-2,8%	
MSCI World	2013-11-11	1 596,3	0,3%	3,0%	5,5%	8,4%	Ropa	WTI Crude	2013-11-11	95,1	0,6%	-6,8%	-7,6%	0,5%	
MSCI EM	2013-11-11	995,3	-0,2%	-2,8%	5,0%	-3,8%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-11	1 282,0	-0,2%	0,8%	-4,1%	-10,6%	
MSCI BRIC	2013-11-11	275,3	0,5%	-2,9%	7,3%	-4,0%	Aluminium	LME 3M	2013-11-11	1 815,0	-0,3%	-3,5%	-3,0%	-2,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-08	53 785,1	-0,9%	6,3%	9,1%	18,1%	Polska	5yr yield	2013-11-11	3,607	1,3%	-3,9%	2,9%	32,1%
Polska	WIG20	2013-11-08	2 527,7	-0,7%	6,4%	7,2%	11,7%	Polska	10yr yield	2013-11-11	4,301	1,8%	-3,4%	4,3%	36,7%
Polska	mWIG40	2013-11-08	3 499,6	-1,7%	4,7%	10,2%	32,6%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-11	2,560	0,0%	-0,8%	-1,5%	-9,5%
Polska	sWIG80	2013-11-08	14 815,8	-0,6%	9,9%	18,8%	39,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-11	2,600	0,0%	-0,4%	-0,4%	-6,8%
Węgry	BUX	2013-11-11	18 948,3	-1,1%	0,6%	0,2%	1,3%	USA	10yr yield	2013-11-11	2,748	0,0%	2,3%	4,9%	44,8%
Czechy	PX	2013-11-11	1 019,0	0,4%	6,3%	5,9%	9,4%	Niemcy	10yr yield	2013-11-11	1,754	-0,2%	-5,9%	3,1%	27,1%
Bulgaria	Sofix	2013-11-11	463,5	0,3%	2,3%	4,6%	19,5%	Japonia	10yr yield	2013-11-11	0,597	0,5%	-9,1%	-20,6%	-14,2%
Rosja	Micex	2013-11-11	1 483,5	-0,4%	-1,6%	8,2%	6,7%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-11	4,099	-0,3%	-4,5%	-8,5%	-2,5%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-11	1 427,9	-0,5%	-3,0%	8,7%	2,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-11	6 194,9	-0,3%	3,1%	7,4%	19,5%	Portugalia	10yr yield	2013-11-11	5,820	-2,3%	-7,1%	-11,4%	6,8%
Turcja	ISE 100	2013-11-11	73 918,3	-2,4%	-5,3%	-1,9%	-19,0%	Włochy	10yr yield	2013-11-11	3,578	1,2%	-3,7%	-0,7%	7,9%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-11	3 034,9	0,6%	2,9%	8,5%	11,3%	Belgia	5yr USD	2013-11-11	46,0	-0,1%	-15,5%	-21,2%	-31,1%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-11	6 708,4	0,3%	3,9%	3,2%	3,5%	Chiny	5yr USD	2013-11-11	74,3	-1,1%	-11,0%	-36,7%	5,3%
Francja	CAC40	2013-11-11	4 260,4	0,7%	1,7%	5,4%	10,0%	Francja	5yr USD	2013-11-11	50,8	0,6%	-21,1%	-23,2%	-29,4%
Niemcy	DAX	2013-11-11	9 078,3	0,3%	4,4%	9,2%	10,0%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-11	9 747,2	0,4%	2,2%	13,4%	17,9%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-11	165,0	-0,4%	-18,9%	-28,8%	-27,8%
Holandia	AEX	2013-11-11	394,1	0,4%	5,3%	5,8%	10,5%	Irlandia	5yr USD	2013-11-11	123,0	0,1%	-7,7%	-13,7%	-21,2%
Szwecja	OMX 30	2013-11-11	1 281,9	0,5%	1,7%	2,7%	5,1%	Japonia	5yr USD	2013-11-11	54,8	-2,1%	-8,8%	-11,6%	1,4%
Austria	ATX	2013-11-11	2 633,9	0,5%	5,4%	7,1%	10,0%	Niemcy	5yr USD	2013-11-11	20,0	2,3%	-13,9%	-25,7%	-42,2%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-11-11	15 761,8	0,1%	3,7%	2,9%	5,6%	Portugalia	5yr USD	2013-11-11	337,5	-1,6%	-13,6%	-23,4%	-0,3%
USA	S&P500	2013-11-11	1 770,6	0,1%	4,2%	5,3%	9,6%	Rosja	5yr USD	2013-11-11	168,0	-0,1%	5,2%	-9,0%	28,7%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-11	3 919,2	0,0%	3,5%	7,4%	14,8%	USA	5yr EUR	2013-11-11	30,4	-1,4%	-23,7%	39,2%	-4,2%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-11	13 378,3	-0,1%	3,8%	7,3%	7,8%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-11	25,9	-14,9%	-12,3%	-28,2%	-44,8%
Meksyk	IPC	2013-11-11	39 864,2	-0,4%	-2,9%	-6,6%	-4,3%	Włochy	5yr USD	2013-11-11	191,6	-1,9%	-11,3%	-19,2%	-19,6%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-11	52 248,9	0,7%	-1,0%	5,5%	-4,5%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-11	5 294,2	2,0%	3,4%	50,1%	46,4%	EUR/PLN	2013-11-11	4,216	0,8%	0,8%	0,6%	1,3%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-11	3,146	0,6%	2,1%	-0,2%	-1,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-12	14 269,8	1,3%	-0,9%	5,5%	-1,6%	CHF/PLN	2013-11-11	3,419	0,7%	0,8%	0,4%	2,2%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-11	23 069,9	1,4%	-0,5%	6,7%	1,9%	EUR/USD	2013-11-11	1,340	0,3%	-1,3%	0,7%	3,3%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-11	2 109,5	0,2%	-5,3%	3,1%	-3,3%	USD/JPY	2013-11-11	99,240	0,2%	0,9%	2,8%	-2,6%	
Indie	BSE30	2013-11-11	20 491,0	-0,8%	-0,1%	9,4%	3,3%								
Indonezja	JKSE	2013-11-11	4 441,7	-0,8%	-1,7%	-4,0%	-11,7%								
Izrael	TA 25	2013-11-11	1 313,4	-0,1%	1,5%	9,0%	9,0%								
Korea	Kospi	2013-11-12	1 977,3	-0,4%	-2,4%	5,1%	1,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-12	5 387,1	-0,2%	3,9%	9,5%	7,3%								

Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.